

INFORME DEL COMISARIO PRINCIPAL DE LA EMPRESA QUE PRESENTA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2007

Señores Accionistas
MARESA
Ciudad.

Por el presente, y en cumplimiento a las disposiciones legales y reglamentarias de la Ley de Compañías, en calidad de Comisario Principal de la Empresa, tengo a bien presentar a vuestra consideración el siguiente informe:

1. - CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES LEGALES, ESTATUTARIAS Y RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO

La administración ha observado las normas legales, así como las resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas y del Directorio de la Compañía.

Los libros sociales de la Compañía, Actas de Juntas Generales y del Directorio, cumplen con las disposiciones de la Ley de Compañías.

2. - PROCEDIMIENTO DE CONTROL INTERNO DE LA COMPAÑÍA

Los procedimientos de control interno implementados por la Compañía son adecuados y permiten a la Administración tener un grado razonable de confiabilidad en todas las transacciones para la preparación de los Estados Financieros.

Los comprobantes, documentos y registros contables se llevan y conservan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Para el ejercicio 2007 y de acuerdo a las resoluciones expedidas por el Servicio de Rentas Internas respecto del Régimen de Precios de Transferencia de bienes o servicios, la Compañía a través de la firma consultora TP Consulting - Dret realizó el análisis correspondiente basado en el Método del Margen Transaccional de Utilidad Operacional con su relacionada Maresa Colombia Ltda., el mismo que no tiene ajustes por precios de transferencia, el Anexo y el Informe Integral de Precios de Transferencia deberán ser presentados al

Servicios de Rentas Internas dentro del plazo establecido.

3. - OPINION RESPECTO A LAS CIFRAS PRESENTADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.

En mi opinión tanto el Balance General, como el Estado de Pérdidas y Ganancias con corte al 31 de diciembre del 2007 de Maresa han sido elaborados y emitidos con apego a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados; y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por lo tanto reflejan en forma razonable, tanto la situación financiera, como las operaciones efectuadas en el ejercicio analizado.

4. - ASPECTOS FINANCIEROS

4.1. ACTIVOS

El **activo corriente** de la Compañía esta representado por las siguientes cuentas:

- El disponible de la Compañía en el año 2007 tiene un valor de US\$ 7,864,978 y representa el 12.10% del total de activos.
- En el año 2007 Maresa realizó Inversiones temporales en Bancos y Financieras Locales y del Exterior; al cierre del ejercicio se mantiene un saldo de US\$ 2,435,182 equivalentes al 3.75% del activo total; saldo que corresponde a inversiones temporales en bancos locales de acuerdo al siguiente detalle: City Bank US\$ 810,182; Banco Pichincha US\$ 1,250,000 y Banco del Pacífico US\$ 375,000; inversiones que tienen como fecha de vencimiento en los meses del primer trimestre del año 2008 respectivamente
- El exigible de la Compañía, tiene un saldo neto de US\$ 20,777,949; y representa el 31.96% del activo total; lo importante de esta cuenta constituyen los clientes locales con un valor de US\$ 14,416,018; compañías relacionadas US\$ 3,576,956; anticipos a proveedores US\$ 2,132,550; anticipos a trabajadores US\$ 643,646; es importante señalar que la compañía en el año 2007 ha logrado

recuperar los pagos indebidos de Impuesto a la Renta correspondientes al año 2004, y la mayor cuantía del año 2003; manteniéndose un saldo de US\$ 196,684; de los cuales US\$ 176,279 corresponden a reclamos por IVA y US\$ 20,405 al saldo por reclamos de retención en la fuente del año 2003; estos reclamos están realizados por la administración y se espera que en este año se los pueda recuperar.

Maresa mantiene al cierre del ejercicio una provisión para cuentas incobrables por el valor de US\$ 407,642, el mismo que considero aceptable ya que no excede los límites dispuestos por la Ley de Régimen Tributario y su Reglamento.

- La cuenta inventarios por un valor de US\$ 28,577,940 es la mas importante del activo corriente y representa el 43.96% del total de activos, las cuentas mas sobresalientes son importaciones en tránsito con un valor de US\$ 12,253,282; vehículos CBU US\$ 5,178,649; materia prima CKD US\$ 3,620,968 y repuestos automotrices US\$ 2,888,472 por otra parte la Compañía mantiene una provisión de US\$ 14,322 por obsolescencia de inventarios.

El **activo no corriente** esta conformado por las siguientes cuentas principales:

- Activo fijo no depreciable, que constituyen los terrenos por un valor de US\$ 1,360,209
- Activo fijo depreciable, cuyo saldo neto al 31 de diciembre del 2007 tiene un valor de US\$ 3,004,208
- **Otros activos no corrientes** lo constituyen los gastos diferidos que luego de amortizar la parte proporcional su valor neto es de US\$ 94,207; dentro de este grupo la participación accionaria que Maresa mantenía en el Banco Solidario fue negociada a la Corporación Maresa Holding; en el Club La Unión S.A. el valor de la inversión se mantiene en US\$ 7,368; finalmente los gastos anticipados o de largo plazo que se relacionan con adecuaciones de locales en arrendamiento en las ciudades de Manta, Santo Domingo y Quito para el funcionamiento de los Dealers propios, tienen un saldo de US\$ 365,451 el mismo que se convertirá en gasto a medida que se devenguen los contratos de arrendamiento respectivos.

4.2. PASIVOS.

El **pasivo corriente** esta constituido por las siguientes cuentas principales:

- Obligaciones bancarias y financieras, tienen un saldo de US\$ 19,945,973; de los cuales US\$ 7,496,192 corresponden a prestamos de bancos y financieras con vencimientos hasta marzo del 2008 con una tasa de interés anual entre el 9.5% y el 10.25% ; el otro valor de importancia dentro de este grupo es el que se refiere a las cartas de crédito que garantizan las importaciones del material CKD y que tienen un plazo de vencimiento de 30 días y no generan intereses, el saldo final de esta cuenta es de US\$ 12,449,781; en conjunto esta cuenta representa el 55.70% del pasivo total.
- La cuenta proveedores nacionales y del exterior mantiene un saldo de US\$ 7,870,439; que constituyen el 21.98% del pasivo total.
- Anticipos de clientes tienen un valor de US\$ 198,787; equivalente al 0.56% del pasivo total.
- Otras cuentas y documentos por pagar presentan un saldo de US\$ 2,915,588 que corresponden principalmente a obligaciones fiscales, en el cual se encuentra el impuesto a la renta causado por el año 2007; compañías relacionadas, descuentos y retenciones en nomina, con una participación del 8.14% sobre el total de pasivos.
- Gastos Acumulados corresponden a los gastos de personal que incluye la participación de trabajadores en la utilidad del ejercicio, beneficios sociales, beneficios contrato colectivo y otros gastos acumulados, los cuales presentan un saldo de US\$ 3,225,537 equivalentes al 9.01% del pasivo total.

El **pasivo no corriente** esta constituido por las siguientes cuentas.

- Provisiones por jubilación y desahucio por un valor de US\$ 1,199,327; que representa el 3.35% del pasivo total.
- Préstamos de largo plazo concedidos por compañías relacionadas con vencimiento a enero del 2009 crédito que no devengan intereses, manteniéndose un

saldo de US\$ 400,000; que representa el 1.12% del pasivo total, este valor corresponde al préstamo de Comeraut

4.3. PATRIMONIO

El capital social a principios de año fue de US\$ 14,940,096; durante el año 2007 Maresa realiza un aumento de capital mediante la capitalización de utilidades del año 2006 por el monto de US\$ 2,000,000; así como por la fusión con su relacionada Motoacces por el valor de US\$ 260,000; por lo tanto el capital social suscrito y pagado al cierre del ejercicio tiene un saldo de US\$ 17,200,096

El Patrimonio de los Accionistas al 31 de diciembre del 2007 se incrementa por efecto de la utilidad obtenida en el ejercicio como también por el aumento de capital realizado, por lo que el patrimonio alcanza un valor de US\$ 29,201,262

Por otra parte y de acuerdo con la Ley de Compañías se debe realizar la apropiación del 10% de la utilidad del ejercicio como Reserva Legal.

4.4. INDICES FINANCIEROS

INDICES	
De Solvencia	1,76
De Liquidez	0,91
De Liquidez Inmediata	0,30
De Propiedad	44,92%
De Endeudamiento	55,08%

• El análisis de los índices financieros nos permite conocer como la empresa afrontaría sus obligaciones de hasta un año plazo sobre la base de su activo corriente, de los resultados obtenidos se puede considerar que los índices de solvencia, liquidez y de liquidez inmediata son adecuados, finalmente el índice de propiedad nos indica que el 44.92% del activo total les pertenece a los socios o accionistas, mientras que el 55.08% les corresponde a los acreedores.

5. - OPERACIONES DEL PERIODO.

• Los ingresos operacionales de Maresa S.A. en el año 2007, por la venta de vehículos, repuestos y servicios de taller obtuvieron un valor de US\$ 143,479,175

• El costo de ventas del mercado local representa el 83.88% del ingreso total, obteniéndose un rendimiento bruto de US\$ 23,135,049 correspondientes al 16.12% del ingreso total.

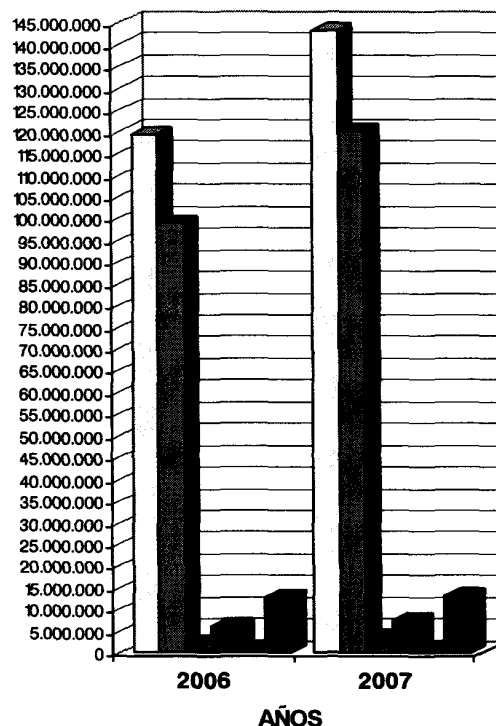
• Los gastos de operación efectuados en el período tienen un valor de US\$ 3,385,447; equivalentes al 2.36% del ingreso total.

• El valor de los gastos administrativos es de US\$ 7,474,419; que representan el 5.21% del ingreso total, esta cuenta con respecto al año anterior presenta un incremento del 23.68%

• El movimiento financiero neto presenta un valor de US\$ 793,887

• Las operaciones de Maresa generaron una utilidad de US\$ 13,069,071 antes de participación de trabajadores e impuestos.

COMPARACIÓN DE RESULTADOS
expresado en U.S. dólares



☐ VENTAS LOCALES ☐ COSTO DE VENTAS
☐ GASTOS OPERACIÓN ☐ GASTOS ADMINISTRATIVOS
☐ MOVIMIENTO FINAN. ☐ UTILIDAD

Por el análisis expuesto se evidencia que los estados financieros elaborados por la Compañía, exponen razonablemente tanto la posición financiera al 31 de diciembre del 2007, como las operaciones realizadas.

Para finalizar, debo expresar mi agradecimiento a la Administración que me permitió realizar este informe, además por la confianza depositada en mi persona.

Atentamente,



Econ. Fernando J. Cruz
COMISARIO PRINCIPAL